

十月沪指下挫24% 创14年跌幅之最

◎本报记者 许少业

10月收官之战,大盘以地量下跌上一个平淡的句号。沪深股指当日跌幅分别为1.97%和1.19%,险些再创收盘新低。沪指月线跌幅高达24.63%,创下1994年7月以来的月跌幅纪录。

周五是10月的最后一个交易日,钢铁、煤炭、券商再次成为空方主力,几大权重股工商银行、建设银行、中国银行表现还算正常,正是这几大权重股至今没有创新低,维持了市场跌破1800点后的暂时稳定。盘

面观察,当日两市上涨下跌家数比例为1:3,涨停家数和跌停家数都较少,说明市场还没有到达极度弱势的程度。在市场缺乏主流热点的情况下,市场反弹动力严重不足,当日沪深成交额仅为259亿元和103亿元,地量再现表明A股可能又将面临变盘。

回顾一周以来的走势,周一沪指大幅下跌一举跌破前期低点1802点,按正常走势应该会现出大幅反弹行情,但接下来的走势明显有资金护盘。周二午后股指直线拉升,成交量明显放大,与4月22日、9月18日

走势非常相像,更与10月13日走势相像,按正常理解应该是政策利好出台前的市场表现,但周三并没有任何利好出台。市场预期走势会如10月14日一样,高开低走,可是周三早盘高开低走后又无量拉升翻红,更可怕的是午盘一开盘就以直线下跌,与周二走势完全相反。接下来两天,周四周五午盘同样是直线拉升,只是力度明显减弱,可能跟资金越来越少的因素。最终,两市股指涨跌幅分别为6.02%和5.19%,并且都是连跌4周的极弱走势。

从外围市场看,本周道琼斯、标

准普尔、日经225以及欧洲主流市场指数本周完成了一次短期探底动作,尤其是港股本周表现令人咋舌,主要指数的连续拉高,让人顿生“牛市重来”的错觉。然而,无论是估值水平还是中短期技术指标都处于底部区域的A股市场,表现却明显不及海外市场,跟跌不跟涨似乎成为规律。A股见顶已整一年,沪指最大跌幅72%,与历史上最大跌幅78%几乎相当,再往下就将直追1929年美国大崩盘的跌幅。而事实上,A股的调整时间和幅度都处于领先,但市场所倚重的经济基本面并没有其他地

区更加恶劣。这不能不让市场各方反思。

展望11月份,不少机构认为,目前市场信心缺失的主要原因,一是虽然各国纷纷推出救市政策拯救国际金融危机,但国际经济环境的不确定性并没有消除,这场危机或将导致全球经济进入较长时期调整;二是国内宏观经济近忧经济下行加速,远虑通货紧缩;三是需求下降使企业盈利面临严峻挑战,周期性行业景气全部回落。由于市场信心难以恢复,目前难以看到系统性的机会,最多是个股的局部行情。

瑞银: A股回暖 不迟于明年6月

◎本报记者 石贝贝

瑞银证券策略分析师李陈31日接受上海证券报记者采访时称,目前A股PE已及按照重建成本修正后的PB已达历史最低水平,但黯淡盈利前景制约股市表现,最低盈利增速可能出现在明年第一季度。在此之后,企业盈利有望复苏,A股回暖有望不迟于明年6月,而在明年年底A股PE有望达到20倍左右。

对于A股估值,李陈认为,尽管已经很便宜,但没有达到历史最低点。上市企业盈利增速的最低点也许出现在2009年第一季度。今年第一季度A股企业业绩增速维持在44%,而2、3季度的单季度业绩增速就下滑到了10%以内。考虑到未来经济总需求进一步下滑,所得税降低带来的优惠政策在2009年消失,占市场利润比重较大的银行业利润在2009年缩小等因素,预计未来4个季度上市公司利润增长将放缓,而基数效应会导致明年第一季度同比增速达到近期最低点。

在具体投资板块建议上,李陈表示,首先,继续看好日常消费品板块,涉及日常消费、医疗等行业。第二,财政支出的重点行业,包括环境保护、通信设备、电气设备、铁路等。但建议回避原材料、能源和房地产行业,即出现积极的财政政策,它们的复苏也要滞后1-2年。第三,与俄罗斯、巴西、中亚等资源国贸易关系密切的出口企业。对于银行板块,李陈认为,目前降低存贷款利率会压缩银行业利差,信贷额度扩大与否对银行利差收入影响较大。银行的ROE和利润对于政府非常敏感。目前可以肯定的是,经济增速下滑有可能导致不良贷款率上升,给银行带来负面影响。因此对银行板块持中性看法。

浙商银行首家发行中小企业信贷资产支持证券

◎本报记者 邹颢

记者10月31日自浙商银行获悉,该行将于11月中旬前发行额度为6.96亿元的中小企业信贷资产支持证券。这使得浙商银行成为我国首家同时也是唯一一家开展中小企业信贷资产证券化试点的金融机构。

与之前的住房抵押贷款支持证券(RMBS)和公司贷款支持证券(CLO)不同,浙商银行本次发行的2008年浙元1期中小企业信贷资产支持证券的特点在于,其基础资产池全部由该行发放的中小企业贷款构成,是目前国内第一单中小企业信贷资产支持证券。

为打消市场投资者对中小企业贷款信用风险的疑虑,该行在构建资产池时将房产抵押作为筛选条件之一。截至目前,该产品也是国内第一单基础资产池完全由抵押企业贷款构成的资产支持证券。

该项中小企业信贷资产支持证券计划于11月中旬前面向机构投资者发行,由国泰君安担任财务顾问及主承销商。该产品分为优先A(中诚信评级AAA)、优先B(中诚信评级A)两级,金额分别为5.50亿元(占比79%)、0.66亿元(占比9.5%)和0.80亿元(占比11.5%)。前两档到期日为明年7月26日,第三档到期日为明年10月26日。

增强流动性以支持中小企业融资

——浙商银行行长龚方乐谈中小企业信贷资产证券化试点发行

◎本报记者 邹颢

上海证券报:浙商银行本次发行中小企业信贷资产支持证券,是国内首家也是唯一一家试点。相比此前国开行、建行等发行的住房抵押贷款支持证券(RMBS)或企业贷款支持证券(CLO),中小企业信贷资产证券化有何创新之处?

龚方乐:首先,针对中小企业是本次信贷资产证券化产品最大的特点。对商业银行来说,一方面能够增强银行流动性,提高资金利用率,拓宽资金来源,另一方面也为加大支持中小企业融资提供了有力保证。

其次,以前的资产证券化产品的出售对象主要是金融机构,这次我们引入了其他企业机构。特别是对次级档证券,由原本主要在金融机构间发行而向其他类机构发行,从而真正做到了分散风险。

上海证券报:从三个级别的中小企业信贷资产支持证券预期收益率来看,加权平均后可达到8.9%,这与中小企业信贷产品的利率几乎持平。即将发行银行在其中并不赚取利差,在这个问题上银行是怎么考虑的?

龚方乐:经过专业机构的证券投资价值评定,优先A级证券参考利率为4%-4.5%,优先B级为5%-5.5%,次级档为13%左右。投资者在购买证券后,享有预期收益的同时

也承担了相应的风险。本次信贷资产支持证券的平均利率与我行对中小企业放贷利率持平,银行除了在中间赚取相应的手续费,即增加了中间业务收入,更重要的是,商业银行可以通过增强流动性扩大资金来源、提高资金利用率,从而扩大客户基础及增强中小企业业务的影响力。

上海证券报:中小企业信贷资产支持证券将收益与风险同时出让,是否意味着浙商银行对这部分信贷业务不再负有管理责任?

龚方乐:商业银行在发行信贷资产支持证券的过程中并不是一个中间商,而是通过资产证券化这种手段达到诸如增强流动性、提高资金利用率等目的。

商业银行首要的经营原则是控制风险,我国的资产证券化与美国的做法有本质的区别。我国的资产证券化利用的资产池都是优质资产,且是一次放大,而非美国的多轮放大杠杆,投资者完全可以了解其背后的资产情况。

同时,浙商银行在信贷资产支持证券发行后,仍将对这部分信贷资产进行管理。通过对企业资质的严格审查,增加资产池对应企业的行业分散性,将风险把握在可控范围内。

上海证券报:中小企业信贷资产支持证券业务的开展对浙商银行



有何长远意义?

龚方乐:浙商银行在股份制商业银行中起步较晚,资金来源不够丰富。一直以来,浙商银行一直在探索一套“主动负债—中小企业信贷—资产证券化”的循环体系,希望能借此适应政策、制度和环境的变化,建立科学的盈利机制。

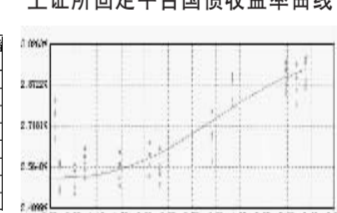
同时,浙商银行自2007年设立投资银行部,已经在财务顾问、代理发行、个人理财、公司财富管理等方面全面接触市场。接下来,投行部将

以扩大业务、拓展客户为目标,为加强与小金融机构联系的桥梁。届时,浙商银行将以投资银行部为试点进行事业部制改革。

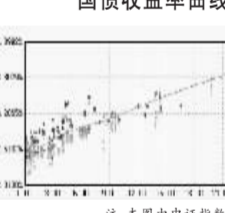
全债指数行情(10月31日)

指数名称	收盘	涨跌	成交金额(亿元)	持仓(亿元)	持仓占比(%)
中债综合	125.14	0.10	13085.648	6.57	5.42
中债国债	124.01	0.09	3946.20	1.79	5.03
中债金融债	122.60	0.10	3594.472	4.87	5.49
中债企业债	123.25	0.19	2058.20	10.99	3.61
中债可转债	125.08	0.06	4018.28	5.94	5.93
中债信用债	124.96	0.22	3180.00	6.81	5.85
中债总债	126.73	0.05	5297.25	6.94	4.85

上证所固定平台国债收益率曲线



国债收益率曲线



农行成立城市经营转型领导小组

◎本报记者 苗燕

记者日前从农行了解到,为加快推进城市业务经营转型,农行决定成立城市经营转型领导小组,逐项推进城市业务经营转型。该小组的组成人员几乎涉及农行全部业务部门,组长由农行行长项俊波担任。继农行“三农”业务部署基本完毕之后,农行的城市业务部署也已定型。且农行提出,城市业务要率先实现战略转型,以此为“手机上市”奠定基础,也为面向“三农”提供支持。

据介绍,该领导小组的主要职能是确定城市业务经营转型的目标方向;制定城市业务经营转型总体规划和组织落实工作;统筹协调项目资源,对总、分行项目进行统一管理和协调;审查项目成果等。

农行副行长杨琨在农行的内部会议上表示,城市行要努力扩大有效市场份额,确保在当地的主流银行地位。

首届全国手机模拟炒股大赛开赛 中国移动联合32家券商共同举办

◎本报记者 商文

中国移动通信集团公司携手国内32家知名券商将举办首届全国手机模拟炒股大赛。据了解,本次大赛已于10月15日开始,是首次在全国范围内通过手机平台进行的模拟炒股大赛,所有中国移动手机客户均可报名参加“手机炒股”客户端软件参加比赛,优胜者将获得百万炒股资金一个月的使用权。

恒指本周累计上涨1350点

◎本报记者 王丽娜 时娜

受各国政府再次出手救市及期指结算影响,港股本周剧烈波动,走势反复。恒生指数本周累计上涨1350点,涨幅10.7%,日均成交631.4亿港元,较上周放大16.4%。昨日也是本月最后一个交易日,由于前期跌幅太深,尽管本周连跌三日抵消部分跌幅,本月累计仍下跌了4061点,跌幅达22.5%,为1997年以来最大单月跌幅。

昨日,港股未能延续前三日的涨势,以绿盘结束本周交易。恒生指数收市下挫361.18点,报13968.67点,跌幅2.52%;国企指数收报6611.15点,跌152.89点,跌幅2.26%;红筹指数报2962.71点,涨28.44点,涨幅0.97%。大市成交量萎缩至584.75亿港元。

盘面上,近日涨幅较大的金融股昨日遭获利盘回吐,拖累大市表现;香港本地地产股也因香港本地银行没有跟随美联储降息而全线走低,而前期跌幅较深的中资建材股、资源股等昨日则继续反弹。

分析人士认为,由于缺乏明确的方向,港股近期变得异常敏感,无论是外围股市的波动,还是某项政策的出台,都会被市场无限放大,导致股市上蹿下跳,暴涨暴跌。信诚证券研究员连敬涛表示,过去3天恒指大涨30%后,昨日跌幅只算温和,这也意味着市场前景有所改善。预计恒指近期将在14700至14800点区域波动。

开放式基金每日行情(10月31日)

代码	基金名称	份额(亿元)	累计份额(亿元)	净值(元)	涨跌幅(%)	代码	基金名称	份额(亿元)	累计份额(亿元)	净值(元)	涨跌幅(%)	代码	基金名称	份额(亿元)	累计份额(亿元)	净值(元)	涨跌幅(%)	代码	基金名称	份额(亿元)	累计份额(亿元)	净值(元)	涨跌幅(%)
040001	华夏回报	0.4980	2.3700	0.9280	-0.10	070006	南方避险增值	1.9250	2.2450	1.1317	-0.10	110005	华夏回报	0.4980	2.3700	0.9280	-0.10	140001	华夏回报	0.4980	2.3700	0.9280	-0.10
040002	华夏回报二号	0.4140	2.0900	0.8200	-0.10	070007	南方避险增值二号	1.8250	2.1450	1.0717	-0.10	140002	华夏回报二号	0.4140	2.0900	0.8200	-0.10	140002	华夏回报二号	0.4140	2.0900	0.8200	-0.10
040003	华夏回报3号	0.4000	1.9150	0.8070	-0.10	070008	南方避险增值3号	1.7250	2.0450	1.0217	-0.10	140003	华夏回报3号	0.4000	1.9150	0.8070	-0.10	140003	华夏回报3号	0.4000	1.9150	0.8070	-0.10
040004	华夏回报4号	0.3850	1.7400	0.7940	-0.10	070009	南方避险增值4号	1.6250	1.9750	0.9717	-0.10	140004	华夏回报4号	0.3850	1.7400	0.7940	-0.10	140004	华夏回报4号	0.3850	1.7400	0.7940	-0.10
040005	华夏回报5号	0.3700	1.5650	0.7810	-0.10	070010	南方避险增值5号	1.5250	1.9050	0.9217	-0.10	140005	华夏回报5号	0.3700	1.5650	0.7810	-0.10	140005	华夏回报5号	0.3700	1.5650	0.7810	-0.10
040006	华夏回报6号	0.3550	1.3900	0.7680	-0.10	070011	南方避险增值6号	1.4250	1.8350	0.8717	-0.10	140006	华夏回报6号	0.3550	1.3900	0.7680	-0.10	140006	华夏回报6号	0.3550	1.3900	0.7680	-0.10
040007	华夏回报7号	0.3400	1.2150	0.7550	-0.10	070012	南方避险增值7号	1.3250	1.7650	0.8217	-0.10	140007	华夏回报7号	0.3400	1.2150	0.7550	-0.10	140007	华夏回报7号	0.3400	1.2150	0.7550	-0.10
040008	华夏回报8号	0.3250	1.0400	0.7420	-0.10	070013	南方避险增值8号	1.2250	1.6950	0.7717	-0.10	140008	华夏回报8号	0.3250	1.0400	0.7420	-0.10	140008	华夏回报8号	0.3250	1.0400	0.7420	-0.10
040009	华夏回报9号	0.3100	0.8650	0.7290	-0.10	070014	南方避险增值9号	1.1250	1.6250	0.7217	-0.10	140009	华夏回报9号	0.3100	0.8650	0.7290	-0.10	140009	华夏回报9号	0.3100	0.8650	0.7290	-0.10
040010	华夏回报10号	0.2950	0.6900	0.7160	-0.10	070015	南方避险增值10号	1.0250	1.5550	0.6717	-0.10	140010	华夏回报10号	0.2950	0.6900	0.7160	-0.10	140010	华夏回报10号	0.2950	0.6900	0.7160	-0.10
040011	华夏回报11号	0.2800	0.5150	0.7030	-0.10	070016	南方避险增值11号	0.9250	1.4850	0.6217	-0.10	140011	华夏回报11号	0.2800	0.5150	0.7030	-0.10	140011	华夏回报11号	0.2800	0.5150	0.7030	-0.10
040012	华夏回报12号	0.2650	0.3400	0.6900	-0.10	070017	南方避险增值12号	0.8250	1.4150	0.5717	-0.10	140012	华夏回报12号	0.2650	0.3400	0.6900	-0.10	140012	华夏回报12号	0.2650	0.3400	0.6900	-0.10
040013	华夏回报13号	0.2500	0.1650	0.6770	-0.10	070018	南方避险增值13号	0.7250	1.3450	0.5217	-0.10	140013	华夏回报13号	0.2500	0.1650	0.6770	-0.10	140013	华夏回报13号	0.2500	0.1650	0.6770	-0.10
040014	华夏回报14号	0.2350	-0.0100	0.6640	-0.10	070019	南方避险增值14号	0.6250	1.2750	0.4717	-0.10	140014	华夏回报14号	0.2350	-0.0100	0.6640	-0.10	140014	华夏回报14号	0.2350	-0.0100	0.6640	-0.10
040015	华夏回报15号	0.2200	-0.1850	0.6510	-0.10	070020	南方避险增值15号	0.5250	1.2050	0.4217	-0.10	140015	华夏回报15号	0.2200	-0.1850	0.6510	-0.10	140015	华夏回报15号	0.2200	-0.1850	0.6510	-0.10
040016	华夏回报16号	0.2050	-0.3600	0.6380	-0.10	070021	南方避险增值16号	0.4250	1.1350	0.3717	-0.10	140016	华夏回报16号	0.2050	-0.3600	0.6380	-0.10	140016	华夏回报16号	0.2050	-0.3600	0.6380	-0.10
040017	华夏回报17号	0.1900	-0.5350	0.6250	-0.10	070022	南方避险增值17号	0.3250	1.0650	0.3217	-0.10	140017	华夏回报17号	0.1900	-0.5350	0.6250	-0.10	140017	华夏回报17号	0.1900	-0.5350	0.6250	-0.10
040018	华夏回报18号	0.1750	-0.7100	0.6120	-0.10	070023	南方避险增值18号	0.2250	0.9950	0.2717	-0.10	140018	华夏回报18号	0.1750	-0.7100	0.6120	-0.10	140018	华夏回报18号	0.1750	-0.7100	0.6120	-0.10
040019	华夏回报19号	0.1600	-0.8850	0.5990	-0.10	070024	南方避险增值19号	0.1250	0.9250	0.2217	-0.10	140019	华夏回报19号	0.1600	-0.8850	0.5990	-0.10	140019	华夏回报19号	0.1600	-0.8850	0.5990	-0.10
040020	华夏回报20号	0.1450	-1.0600	0.5860	-0.10	070025	南方避险增值20号	0.0250	0.8550	0.1717	-0.10	140020	华夏回报20号	0.1450	-1.0600	0.5860	-0.10	140020	华夏回报20号	0.1450	-1.0600	0.5860	-0.10
040021	华夏回报21号	0.1300	-1.2350	0.5730	-0.10	070026	南方避险增值21号	-0.0750	0.7850	0.1217	-0.10	140021	华夏回报21号	0.1300	-1.2350	0.5730	-0.10	140021	华夏回报21号	0.1300	-1.2350	0.5730	-0.10
040022	华夏回报22号	0.1150	-1.4100	0.5600	-0.10	070027	南方避险增值22号	-0.1750	0.7150	0.0717	-0.10	140022	华夏回报22号	0.1150	-1.4100	0.5600	-0.10	140022	华夏回报22号	0.1150	-1.4100	0.5600	-0.10
040023	华夏回报23号	0.1000	-1.5850	0.5470	-0.10	070028	南方避险增值23号	-0.2750	0.6450	0.0217	-0.10	140023	华夏回报23号	0.1000	-1.5850	0.5470	-0.10	140023	华夏回报23号	0.1000	-1.5850	0.5470	-0.10
040024	华夏回报24号	0.0850	-1.7600	0.5340	-0.10	070029	南方避险增值24号	-0.3750	0.5750	-0.0283	-0.10												